



	品种	预判方向	推荐强度	推荐理由与投资建议
	国际宏观			<p>【联储会议纪要影响不及鲍威尔讲话，维持年内降息1次预期】美联储9月会议纪要显示，联储官员的分歧较为明显，多数美联储官员将通胀视为9月份降息的理由，几名委员希望在9月维持利率不变，多名委员则认为有必要降息25BP。此外，有几位委员暗示美联储应该阐明何时结束宽松政策，少数美联储官员认为市场对美联储的宽松计价过多。相对过时且影响力弱化的会议纪要，鲍威尔讲话更符合当前，鲍威尔重申尽管存在一些风险，但美国经济状况良好，美联储的任务是让现状保持。据CME“美联储观察”，美联储10月降息25BP的概率为83.9%，维持当前利率的概率为16.1%；12月降息25和50BP的概率为48.9%和43.3%。我们维持年内降息1次的预期，12月降息可能性大于10月降息；关注今晚的CPI数据。市场认为昨日美联储主席鲍威尔没有降低10月份降息的可能性，交易员正加大美联储本月降息的预期，如果市场对降息的预期仍在升温，美指将会走弱；若维持现状，则美指将会继续偏强震荡。</p> <p>【美债务创新高批发销售不及预期，经济放缓担忧加剧】美国财政部数据显示，2019财年美国国家债务总额新增1.2万亿美元，达到创纪录的22.72万亿美元，相当于本财年GDP的106.5%。在1.2万亿美元财政赤字的背景下，美国名义GDP仅增长了8300亿美元，债务的增长已经大幅超过了经济的扩张。美国8月批发销售月率增幅为0，低于预期和前置，暗示库存投资可能会拖累第三季度经济增长。随着贸易紧张局势加剧对经济衰退的担忧，经济前景继续变暗，企业也在谨慎管理库存水平。美国经济放缓担忧加剧，3-4季度GDP下滑到1.8%的可能性较大，不排除降到1.5%的可能。</p> <p>【其他消息】美国副总统彭斯：美国将在贸易谈判中要求中国开放市场，并处理知识产权和强迫技术转让问题，《南华早报》报道称，据悉中美在副代表级别的贸易谈判中没有取得进展，中国拒绝解决强制技术转让问题。稍早据悉，欧盟准备提议设立一个机制，让北爱尔兰可以在数年后退出一项新的“边境保障”安排，英镑兑美元跳升；但英镑稍后抹去涨幅，因支持英国政府的北爱尔兰民主统一党称，将反对任何类似机制，欧盟亦否认此说法。</p> <p>【风险提示】中美将于今明两天开展第十三轮贸易谈判，10月15日是美对加征关税关键时间点，注意风险。今晚公布美国9月CPI数据。</p>
金融股指	股指	震荡	+	<p>隔夜市场方面，美国股市大幅上行，标普500指数上涨0.91%。欧洲股市也多数上涨。A50指数上涨0.26%。美元指数先跌后涨最终收高，人民币汇率走高。消息面上看，彭博报道称中国对与美国达成有限贸易协议持开放态度，但对达成全面协议不乐观。中美在此前的副代表级别贸易谈判中未取得进展，两国今日正式开启新一轮高级别经贸磋商。市场对此高度关注，这一事件也将是近几日对股指的最主要影响，需要持续关注。另外，美联储9月会议纪要显示有关何时停止宽松政策的辩论开始涌现，美联储内部分歧再度显现。总体来看，重磅消息放出之前，隔夜消息面对内盘或影响不大。技术面上看，沪指昨日低开高走放量反弹，但刷新调整低位的态势表明，短线震荡下跌趋势暂时不变，短期支撑可关注2875点缺口，强支撑位于前低2730点附近，上方3050点是主要压力位。长期来看，经济的不确定性暂时仍存，需求企稳的时间推迟，但未来逐步触底的方向不变，刺激政策已经加码，等待宽松政策推动经济基本面好转带来的阶段性行情，长期方向等待基本面企稳明确后将会确立。</p>

<p>国债</p>	<p>震荡</p>	<p>+</p>	<p>昨日国债期货高位震荡，短期上涨后市场面临修整。目前由于全球经济下行压力增大，叠加政治风险提升，全球市场风险偏好水平仍然偏低，市场收益率水平仍有下行空间。从国内来讲，债市仍然延续基本面逻辑，虽然月初官方和财新制造业 PMI 略超前值和预期，但官方数据仍处于 50 下方，下周各项实体经济数据将陆续公布，届时将为债市提供阶段性指引，我们预期数据仍处于探底期。资金面上，节后资金回流，叠加公开市场到期规模相对较低，货币市场资金面保持宽松，主要期限资金利率全面下行。总体来看，本轮国债期货长周期牛市行情延续，短期仍需等待宏观经济数据的指引，操作上仍建议逢低买入。</p>
<p>50ETF 期权</p>	<p>震荡</p>	<p>+</p>	<p>10月9日周三，50ETF 涨 0.1%，收于 2.971。10月10日中美将进行贸易谈判，目前中国谈判代表团刘鹤一行已经到达美国，中美谈判结果对于短期行情影响较大，应保持密切关注。央行公告称，目前银行体系流动性总量处于较高水平，央行 10月9日不开展逆回购操作。当天 200 亿元逆回购到期，净回笼 200 亿元。资金面宽松，Shibor 全线下行，隔夜品种下行 42.5bp 报 2.2020%。目前上证 50 指数估值仍然处于低位，上证 50 维持在 9.61，上证指数为 12.94，总体仍然在低位。短期人民币出现震荡，至 7.15，中美谈判面临不确定性影响短期人民币走势。北向资金单边净流出 22.17 亿元，其中沪市流出 19.83 亿元，深股通流出 2.33 亿元。波动率方面，近期隐含波动率快速下行，回到 14% 水平，达到年内低位，高于历史波动率 1% 左右，短期下行空间有限，波动率上行空间较大，市场方向上中期亦总体看涨，短期回落空间已不大，投资者短期可以买入牛市价差策略或开始做多波动率。</p>
<p>商品期权</p>	<p>震荡</p>	<p>+</p>	<p>在豆粕方面，美豆主产区降雪天气支撑美豆继续走强并站稳 900 关口，10 月份美农供需报告或下调美新豆产量预估将支撑期价走势。国内豆粕市场来看，豆粕库存仍处低位支撑现货价格，中美经贸高级别磋商将于 10 月 10 日-11 日在华盛顿举行，而美国在谈判前将中国 28 个实体企业列入制裁名单增加了此次谈判的不确定性支撑期价，预计短期豆粕市场价格走势继续偏强。后期关注美农供需报告中产量前景预估及中美贸易磋商进展影响。在期权市场方面，豆粕期权成交上升，持仓继续上扬，持仓量 PCR 回归至均值水平。豆粕期权隐含波动率低位震荡，总的来看，当前隐波处于历史均值下方。操作上推荐买入牛市价差。在白糖方面，郑糖冲高回落，成交量明显放大，持仓也大幅增加。现货价格继续调高，内蒙部分甜菜糖厂推迟开榨，对期货糖价有利多影响。尽管目前国内糖厂库存较低，且期货价格继续贴水现货，但并不存在短缺的忧虑。况且，期货主力合约反映的是 2020 年 1、2 季度糖价，那时正值生产高峰期，糖价低于当下也很正常。还有，关于食糖直补、进口救济保障等政策调整前景尚不明朗，近期糖价出现趋势性行情的可能性不大。在期权市场方面，白糖期权成交上升，持仓继续增加。期权持仓量 PCR 总处于缓慢上升趋势中，已回归至 1 附近。白糖期权波动率接近历史新高，操作上推荐卖出看涨期权。在铜方面，在中美贸易磋商前夕，美国因新疆穆斯林问题而对相关中国官员禁发签证，美国公布制裁海康威视等企业。市场对中美新一轮贸易谈判的前景存疑，市场表现谨慎。10 月仍处于消费旺季，但在全球经济疲弱下，下游需求仍显疲软，全球铜市仍处于供需紧平衡状态，铜价更多跟随宏观情绪波动。在期权市场方面，铜期权成交量回落，持仓开始回升，持仓量 PCR 重心仍在历史低位。铜主连历史波动率处于历史低位，铜期权隐含波动率也有所上升。总的来看，目前铜价受宏观影响较大，在全球经济疲软以及中美贸易争端升级情况下，铜价上行空间有限，操作上推荐卖出宽跨式。在玉米方面，大商所玉米主力 2001 合约继续偏弱走势，于 1820 元/吨左右震荡调整，国内玉米现货价格继续下跌。国家粮食交易中心公布：自 2019 年 10 月 18 日起，暂停国家临时存储玉米竞价销售。临储停拍消息利好市场，但临储玉米停拍前成交率已下降至 3% 左右</p>

				<p>的低点，因此停拍的利多提振力度不足。目前新陈粮叠加供应，需求短期无亮点，市场情绪依旧较为悲观，近期玉米恐难有明显起色。中长期来看玉米依旧持有空头观点。继续关注新季玉米产量方面及开秤价的消息。在期权市场方面，玉米期权成交回落，持仓持续上升，突破百万，来到历史新高，持仓量 PCR 重心仍处于低位，市场对未来仍以看多为主。此外，玉米期权隐含波动率一直在低位附近震荡，操作上推荐买入看涨期权进行套保。在棉花方面，10月09日，棉花主力合约 CF001 收盘价为 12,320 元/吨，涨 1.61%。新疆部分地区棉花开始收购，受到最终产量可能减少的影响，棉花价格受到一定支撑，近期新疆地区收购价格总体上涨，目前期货价格下轧花厂套保及现货销售均有一定利润空间。使得籽棉收购价格有所上升，对棉花盘面价格将构成一定支撑。近期需要密切关注籽棉收购价格情况。10月10-11日中美经贸谈判预计将对棉花价格产生重要影响，后期弱继续加征关税或贸易争端升级，棉花需求恐仍将疲弱，价格仍有下跌空间。在期权市场方面，棉花期权成交持仓双双回升，持仓量 PCR 仍处于相对低位。另外棉花期权隐含波动率又有所增加，处于相对高位，操作上仍推荐以卖期权为主。在橡胶方面，沪胶有所反弹，9月下旬的调整走势可能结束。节后下游需求有望恢复，且胶价处于历史低位，未来向上的空间相对较大。不过，汽车产销形势能否转好仍需观察，中美贸易谈判的进展还难确定，胶价可能维持底部震荡格局。在期权市场方面，橡胶成交回升，持仓继续增加，持仓 PCR 一直处于低位。期权隐含波动率触底反弹，操作方面推荐买入牛市价差。</p>
金属建材	贵金属	涨	+	<p>10月美股迎来较差开局，ISM、PPI 双向不及预期，经济数据偏差，英国脱欧问题出现了一定的好转；土耳其出兵叙利亚中东地缘冲突再起；贸易环境没有超预期的利好进展；美联储 9月 FOMC 纪要显示联储内部对于继续的货币宽松路径呈现分歧，并认为市场对于降息预期过于乐观。</p> <p>① 金银 1-3 个月的中线逻辑：市场博弈的核心焦点在于，美国经济放缓的速度是否加快，尤其是美国经济数据相对于其余市场的优势是否将迅速缩小，这一点一方面关系到美联储降息活动，另一方面关系到美元是否维持强势。目前的数据验证来看，表现得并不明显，在这一点上突破 9月初的前期 1555 美元/盎司的高点难度非常大。</p> <p>② 金银 1-5 天的短线逻辑：美国 ISM 数据和 PPI 数据都创下了近年来最差的记录，表明当前工业端增长乏力，这一点上将迫使美联储进行更多的活动，夜盘时段鲍威尔也表明了要采取更多的美债回购来释放流动性，考虑到中美商贸的不确定性和地缘政治等问题，短线向上的托力已经得到证实。</p> <p>③ 操作建议：核心关注的问题还是贸易进展，这一点通过人民币汇率将有所表现，目前认为整体在符合预期的框架内，在前期超预期的范畴下预计将对金价有所推动；另一个关注英国脱欧，昨天传出欧盟在爱尔兰边境问题有所缓和，但也存在别的可能。预计今日可能高开低走。</p>
	铜	震荡	+	<p>昨日铜价小幅走弱。据报中美在副代表级别贸易谈判中未取得进展。中方对与美国达成有限贸易协议持开放态度，对达成全面协议不乐观。昨日美联储会议纪要显示有关何时停止宽松政策的辩论开始涌现，鲍威尔重申美国经济良好，但面临部分风险。鹰派表述支持美元继续维持高位，利空铜价。回到铜市，赤峰云铜二期 20 万吨冶炼产能于 10月2日投产，一期 20 万吨已基本达产，9月23日老厂 15 万吨产能停止生产。10月仍处于消费旺季，SMM 预计 10月电线电缆企业开工率为 93.91%，环比窄幅上升 0.46 个百分点，同比回升 7.7 个百分点。其他终端行业整体表现疲弱。现货方面，期价走低吸引下游入市，买货需求明显改善，现货维持高升水。整体来看，铜市供需无明显激化点，铜价更多跟随市场情绪波动，市场等待今日中美高级别贸易磋商，预计铜价维持震荡走势。</p>
	锌	震荡	+	<p>目前市场的累库速度不及预期，全球消费略好，整体上没有太强的向下动能，加上目前</p>

			国内市场需求氛围随着下游产业链的陆续复工有所起色，锌价有望缓解持续下跌的压力，预计沪锌将呈现低位震荡整理的走势，目前看盘面整体无量阴跌，主体思路为波段操作关注重要支撑位的有效性，预计会出现阶段性的做多行情。今日关注人民币汇率和贸易问题的后续进展。
铅	震荡	+	我们认为，当下内盘铅的走势比较符合市场供求关系，而外盘铅有超涨嫌疑，目前国内的铅消费尚可，国际市场因为库存低位炒作也算正常，这两个交易日的下跌更多源自外盘崇高未果所致，我们认为这更多是技术图形上的冲高未果所致，从目前的消费环境和整体的风险偏好来看，铅价也处于相对偏高的位置，预计内盘铅在当下区间震荡调整。
锡	震荡	+	沪锡夜盘高开低走，一度转跌，收于 136440 元，小涨 60 美元 0.04%。昨日，国庆假期伦锡涨幅余温继续拉动沪锡上行，收于 136930 元，涨 2430 元/1.81%。盘面看，沪锡已有效突破 10 日均线 136300 元，位于 10 日均线和 20 日均线中间，支撑位和压力位均较为明显。现货市场，长江有色市场 1#锡平均价为 137,500 元/吨，较上一交易日增加 2,000 元/吨；由于锡价上涨下游企业观望情绪加剧买兴偏弱，部分套盘商少量采购低价货源。沪锡现货市场今日上午总体成交氛围较淡。伦锡方面，伦锡波动较大，涨 30 美元/0.18% 至 16400 美元。消息面和供给面暂无变化。整体来看，我们认为沪锡大涨后会出现回调，日内围绕 10 日均线偏弱震荡的可能性较大；第一支撑位为 60 日均线 135300 元，压力位为 137800 元。中长期来看，我们认为若国内锡减产预期以及日韩中美贸易争端暂无新的消息或者实质性进展，则锡价将会继续偏弱震荡，但是大幅下跌的可能性不大。重点关注联合减产计划导致的国内锡矿供不应求预期能否落地。
镍、不锈钢	震荡	+	LME 镍价调整至 17500 美元下方，LME 镍库存继续下降至 13 万吨以内，外盘镍价暂陷入震荡，贸易问题依然影响风险情绪。内外盘倒挂料继续支持国内镍价，人民币贬值也利于内盘偏强。而不锈钢也跟随镍价，但期货弱于现货，因钢厂利润较薄弱，在 9-10 月的消费旺季挺价意愿较为强烈，镍价对不锈钢走势具有引导，但不锈钢提价也较为谨慎，滞涨抗跌。近期镍价若形成进一步回升，不锈钢料跟随，不过需求跟进程度一般。单边来看，镍价震荡延续，外盘 17500 美元附近反复，内盘 135000 元/吨关注收复意愿。而 ss2002 走势波动较小，产业资金介入意愿暂时不高仍是谨慎出现货为主，跟涨意愿强，滞跌，15800 元下方震荡。
铝	震荡	+	昨日沪铝主力合约 AL1912 高开低走，早盘小幅下挫后维持震荡。隔夜美元指数震荡偏弱，美原油价格横盘整理，伦铝继续回调。现货方面，长江有色金属铝锭报价与前一日持平，现货平均升水缩小到 35 元。从盘面上看，资金呈小幅流出态势，交易所主力多头增仓稍多，建议多单续持，激进者可逢低适量加仓。
螺纹	震荡	+	螺纹期货跌势暂缓，01 合约反复考验 3400 元支撑，持仓继续大增，市场分歧较大。唐山公布新的限产计划，相较前期公布的文件变化不大，炉料盘中大跌，成材随有反弹但随即再度回落，表明市场对限产影响预期不强，不过盘面利润再度扩大。现货环比走弱，期螺下跌，市场信心不足，假期资源陆续到货，供应回升，商家降价出货意愿较强。国庆期间累库量修正值并未形成明显利空，市场更关注节后产量恢复情况，需求较 9 月大幅回落可能较小，预计能维持高位，未来两周有可能看到较快的去库速度，对现货形成支撑。中期看 01 合约依然偏空，短期需关注现货需求较好及产量恢复较慢引发的去库，另外 9 月经济数据可能对市场情绪的提振，有望推涨螺纹价格。届时对螺纹而言，会产生比较好的空配机会。同时，盘面利润扩大后，可再次做空。
热卷	震荡	+	昨日热卷开盘快速回落，下探 3380 左右支撑力度，午后空头减仓，价格小幅回升，夜盘多头减仓，宏观风险加剧，中美双方将展开新一轮的贸易谈判，同时国庆假期期间热卷总库存大幅增加至 352.18 万吨，同比去年增加 3.6%。钢厂逐渐复产，后期热卷产量预计

			<p>将恢复至节前水平，而需求端能否延续节前的强势有待观察。关注今日我的钢铁公布的库存数据情况，从近期的走势来看，热卷在下方 3380 元/吨处存在较强支撑，钢厂逐渐复产后，供给端压力将逐渐增大，上方 3580 元/吨左右存在压力。</p>
焦煤焦炭	震荡	+	<p>夜盘双焦小幅震荡。通过钢联给出的数据看，当前焦炭仍处于累库阶段，随着时间的推移下游续期将逐渐减弱，目前钢厂焦炭库存处于同期高位，冬储实质性利多有限，焦炭仍以逢高做空为主，关注前低 1831 附近的支撑作用。焦煤方面：同焦炭一样，焦煤库存不但攀升，焦化企业炼焦煤库存处于中等偏高的水平，冬储实质性利好有限，当前煤矿利润较焦化企业而言，利润仍较高，后期去库困难的情况下，煤矿利润将被压缩。盘面上焦煤已经破位下跌，策略上仍采取逢高做空的操作思路。</p>
锰硅	震荡	+	<p>硅锰盘面昨日走势仍偏弱，现货方面，6517 内蒙现金出厂 6950-7050 元/吨，贵州报 7000-7100 元/吨。节后钢招总体看并不积极，报价延续下滑，而锰矿短期也仍将维持趋势下行，对锰硅成本端的支撑将进一步减弱。需求端，下游钢厂节后产能将逐步恢复，短期有望提振锰硅需求，但昨日唐山地区新一轮限产计划的出炉使得后续钢厂对炉料的需求再度充满不确定性。当前锰硅价格尚未触及厂家有效成本线，故后续合金厂商主动减产的概率不大，高产量仍将在较长时间内对整体锰硅价格形成压制，预期短期走势仍将以弱势整理为主，操作上暂可观望。</p>
硅铁	震荡	+	<p>硅铁昨日盘面仍旧维持窄幅震荡整理，现货报价与节前变化不大，主流 72 硅铁报价 5350-5500 元/吨现款出厂，75 硅铁报价 5800-5900 元/吨。昨日有消息称宁夏某工厂炉墙烧穿，停炉 30000kva，预计将会影响 10 天产量，短期对产量的影响值得关注。钢招方面，即河钢敲定 10 月采价后，南钢也确定了招标价格为 6160 元/吨，环比 9 月下调 40 元/吨。从节后招标价看，钢厂仍有压价意愿，但当前现货价格已逐步逼近合金厂商生产成本，加之库存较低，使得钢厂较难大幅压价。昨日唐山地区新一轮限产计划出炉，后续执行力度若仍较强则对炉料需求有可能进一步萎缩。总体而言，短期硅铁供需较难有明显走强，操作上仍以逢高沽空思路应对。</p>
铁矿石	震荡	+	<p>昨日铁矿盘面日间震荡走弱，尾盘有大量空单入场，快速跳水，主要源于限产预期再度发酵。昨日晚些时候，唐山市政府印发《10 月份全市大气污染防治强化管控方案》的通知，要求在 10 月 10 日 0 时至 10 月 31 日 24 时唐山地区各工业企业按绩效评级执行限产措施。使得钢厂采购再度趋于谨慎，市场短期情绪转为悲观，港口现货成交再度大幅下滑。但总体看，节后下游成材消费较节前明显转好，后续去库速度仍然可期，钢厂短期对原料端需求仍将旺盛，考虑到节前钢厂进口烧结矿库存并不算高，加上长假期间又有部分消耗，短期仍可能有集中补库行为。供应方面，澳矿受限于自身的检修，最近一期发往中国的货量出现明显下滑，预期本月下旬前较难能有明显转好。操作上，本轮下跌更多是由限产预期驱动，但后续具体执行情况仍有待进一步观察，待市场情绪平复后，铁矿短期做多窗口仍在，当前位置已具备低吸的机会，可逐步逢低做多，前期做空螺矿比策略可止盈离场。</p>
玻璃	跌	+	<p>9 日，玻璃 2001 合约偏弱走势。国内玻璃现货报价稳中有涨。国庆长假以来玻璃现货市场总体走势一般，生产企业受到放假等因素的影响走货不佳，并且前期沙河地区限产关停生产线预期落空，导致目前市场信心不佳。从区域看，部分东北地区生产企业报价有所上涨，以提振信心为主；西南地区生产企业近期出库较好，报价整体继续上涨，下游加工企业反映平平，采购量基本正常。信义广西北海一线 1100 吨计划本月中旬点火。原料端纯碱价格并未上涨，生产利润依旧可观，华北地区限产关停生产线预期落空。厂商节后库存压力较大，对于玻璃价格也存在一定的下行压力。随着需求旺季在盘面得到充分的反应，后市预计下行幅度较大，价格反弹可考虑布置空单。</p>

能源化工	原油	震荡	+	隔夜国内 SC 原油高开震荡，外盘原油冲高回落。中美两国本周举行新一轮贸易谈判，而美国在谈判前将中国 28 个实体企业列入制裁名单令市场对此次谈判前景存有疑虑，当前对于谈判结果预期并不乐观。此外厄瓜多尔国内抗议活动导致该国出现 23 万桶/日的产量损失，而沙特遇袭事件导致该国 9 月份产量骤降至 845 万桶/日，OPEC9 月份产量降至近几年新低。另外，EIA 库存报告偏利空，美国原油库存连续四周增长，产量升至 1260 万桶/日再度刷新历史纪录。短期来看，外盘走势仍然偏弱，关注中美贸易谈判相关消息的指引，内盘在人民币贬值的影响下走势相对坚挺，但整体趋于震荡。
	沥青	震荡	+	昨日国内沥青现货市场基本持稳。当前国内沥青炼厂开工率维持低位，山东地区炼厂出货普遍偏弱，部分炼厂库存维持高位且迫于库存压力转产渣油，节后国内沥青需求目前并未有明显改善，整体供给保持充裕，关注后期沥青需求能否改善。走势上，当前沥青基差高位，盘面表现坚挺，短期将呈现震荡走势。
	燃料油	震荡	+	美国 EIA 库存数据全面利空，原油库存和产量齐升，严重打压多头信心。新加坡燃料油库存和出口量自 9 月以来大幅下滑。新加坡至中国的燃料油出口量通常为 20-25 万吨/月，而新加坡企业发展局最新的数据显示，截至 10 月 2 日一周，新加坡至中国的燃料油出口量为零。预计 11 月前 380CST 高硫燃料油都是主要的船用油规格，但 11 月时将有更多船东转用含硫 0.5% 低硫燃料油。短期内来看，原油仍有下行趋势，燃油建议以偏空思路操作。
	聚烯烃	震荡	+	PE 石化缓慢降库，目前两桶油库存仍在 80 万吨以上。集中检修过后，近期检修装置数量有所减少，供应端压力增大。部分石化下调出厂价，商家随行跟跌报盘，然下游补仓意愿不高，多数谨慎观望。PP 方面，目前石化降库效果仍需观察，场内资源流通较充裕，供需压力偏大，业者多谨慎操作，持货方随行出货，下游终端入市情绪不高，维持小量接单为主。
	乙二醇	震荡	+	在低库存和后期供需压力下，乙二醇缺乏明确指引，陷入震荡格局。一方面，假期乙二醇港口库存未升反降，超出市场预期，但是 10 月 8 日港口发货量减少至 7400 吨，市场对于后期乙二醇港口库存变动方向存在不确定性。建议等待周四港口库存数据以及到船货物量。另一方面，荣信化工 40 万吨/年的煤制乙二醇装置计划在 10 月份投产，且 10 月下旬聚酯需求将步入淡季，即 10 月底乙二醇有供需双重压力。目前较为不确定的是外部到船货物量，即使到港货物较少，随着国内装置负荷的提升以及需求的转弱，去库速度也将放缓。综上，短期乙二醇陷入震荡局势之中，建议观望。后期关注新产能投放进度和国内装置负荷变化情况，操作上或偏空。
	PTA	震荡	+	PTA 短强中弱，建议把握此轮反弹，择机高点沽空。近期受 PTA 装置检修和 PX 装置检修的影响，供给收缩和成本上移之下，PTA 短线走强。在成本端，金陵石化 70 万吨/年的 PX 装置将于 10 月 8 日起检修 3 个月，恒力炼化的两套合计 450 万吨/年的 PX 装置 10 月均有计划停车消缺，且海外亦有多套装置检修，因此短期受装置检修的影响 PX 价格有望止跌企稳。在供给端，恒力石化于 10 月 8 日检修 1 号 220 万吨 PTA 生产线，1 号线检修完成后检修 2 号 220 万吨 PTA 生产线。因此短期来看，受装置检修影响，10 月份 PTA 存去库预期。但是应当注意，PX 和 PTA 上述利好具有短期性，近期新凤鸣 220 万吨/年的 PTA 装置即将投产，恒逸文莱 150 万吨/年的 PX 装置计划 10 月中下出 PX，浙江石化 400 万吨/年的 PX 装置计划 10 月份开重整装置。因此，后续 PTA 供需以及成本压力较大，整体价格重心仍将下移，建议中长线把握此轮反弹机会，若期价超过 5200 可介入空单。
	苯乙烯	震荡	+	累库预期下，苯乙烯偏弱运行。截至 10 月 9 日，苯乙烯华东总库存为 9.91 万吨，环比上涨 67.4%，同比上涨了 92.4%；贸易库存为 5.14 万吨，环比上涨了 29.5%，同比上涨了 35.3%。库存的高企之下，苯乙烯短期存在一定的供给压力。展望后期到港货物，

			10月12日至10月20日,苯乙烯港口到货量预计为4.1371万吨。从当前下游开工来看,多数EPS生产企业已经恢复正常开工,ABS和PS开工率则较节前持稳,整体下游开工以刚需为主。短期来看,苯乙烯缺乏利好支撑,或偏弱运行。后续等待装置检修落实。	
尿素	震荡	+	昨日尿素价格上涨,主要受印标采购的利多消息刺激,鉴于前几次印标采购量来看,由于中国尿素成本偏高,竞标并未有太大优势,不会对供应端造成实质性影响。据农业农村部网站消息,10月8日,农业农村部召开全国秋冬种工作视频会议,分析今年秋冬种生产形势,部署安排秋冬种生产各项重点工作。会议强调,力争冬小麦面积稳定在3.3亿亩以上,优质专用麦比例比上年提高2个百分点,冬油菜面积稳定在1亿亩以上。下气力落实秋冬种面积。短期冬季易小麦油菜为主的农作物播种,农需端尿素需求有小幅改善,加上印标消息刺激,期价将会出现反弹走势。短期空单减仓。但中长期格局来看:农需以高磷复合肥为主,尿素需求相对有限,同时印标出口实质性利好有限的情况下,尿素反弹空间有限,整体操作思路仍以逢高做空的操作思路为主。	
甲醇	震荡	+	甲醇重心围绕2400关口运行,波动较为剧烈,震荡洗盘,陷入上下两难局面。国内甲醇现货市场表现偏强,内地市场继续上移,沿海地区区间整理。西北主产区企业报价抬升,整体出货平稳,部分新单出货相对一般。下游市场刚性需求较为稳定,现货交投顺利,业者心态改善。贸易商及下游工厂逢低适量补货,日内放量尚可。沿海市场甲醇略显疲弱,高库存压力不减,库容依旧紧张。市场多空因素交织,短期内甲醇重心反复,关注前高附近压力。	
PVC	震荡	+	PVC弱势不改,上方受到五日均线压制,重心跌破6400关口支撑,创近期新低。PVC现货市场交投不佳,西北地区生产企业出厂报价下调,部分厂家库存略有增加,积极出货为主。下游市场逢低适量补货后,主动询盘匮乏,采购积极性不高,市场商谈价格松动。持货商信心不足,存在降价让利行为。原料电石货源分布不均衡,河南、陕西等地电石采购价下调,乌海局部出厂价跟降,成本端逐步走弱。10月份生产企业检修计划增加,装置开工率有望下滑。供需矛盾不大,PVC继续调整空间有限,期价或回踩前低附近支撑逐步止跌企稳。	
动力煤	震荡	+	昨日动力煤主力合约ZC2001低开低走,震荡走弱。现货方面,环渤海动力煤现货价格环比持平。秦皇岛港库存水平大幅增加,锚地船舶数量微幅增加。下游电厂方面,六大电厂煤炭日耗小幅下降,库存水平有所减少,存煤可用天数增加到24.91天。从盘面上看,资金呈大幅流入态势,交易所主力多头增仓较多,建议空单谨慎续持,保守者可适量减仓。	
橡胶	震荡	+	沪胶缩量整理,主力合约在11300元的底部仍需夯实。某贸易商巨头停业对市场供应或许会有部分影响,但有待继续观察。下游需求形势仍是胶价走势的主要影响因素,关注9月份汽车产销数据的指引。短线观望为宜	
白糖	震荡	+	郑糖窄幅整理,而外糖有所走弱。近日将公布9月份销售数据,若糖厂结转库存低于预期可能对糖价还有一定利多作用。不过,新糖上市增加,以及国储巨量库存,国内市场不会出现食糖短缺。郑糖可能维持震荡格局。	
农畜产品	豆粕	震荡	+	美豆主产区降雪天气或影响当地大豆产量,支撑美豆继续走强并站稳900关口,10月份美农供需报告或下调美新豆产量预估将支撑期价走势。国内豆粕市场来看,本周油厂压榨预计近130万吨,下周才能回升到169万吨附近,豆粕库存仍处低位支撑现货价格,国内沿海豆粕价格为2980-3100元/吨,日涨10-40元/吨,中美经贸高级别磋商将于10月10日-11日在华盛顿举行,而美国在谈判前将中国28个实体企业列入制裁名单增加了此次谈判的不确定性支撑期价,预计短期豆粕市场价格走势继续偏强,整体在贸易风险

			时间落地前建议谨慎操作，连粕主力 01 合约低开拉涨，伴随大肆增仓，日内上涨 1.16%，短线关注 3000 一线压力，日内参与为主。后期需关注两国谈判情况及 10 月份供需报告影响。
苹果	震荡	+	周二国内苹果近月合约盘面价格纷纷涨停，昨日价格则出现了明显分化。其中 10 月合约价格仍有较大涨幅，收盘上涨 4.35%，11 月合约也受其影响有所拉升，但远月合约则全部收跌。这与我们此前的分析相对一致。近月合约的上涨是受近期西部连续降雨天气所致，阴雨天气造成了晚熟富士上市的推延，同时使得市场上缺少符合交割标准的好货。可供交割货品的缺少推动了近月合约的大涨，但是由于 10 月合约持仓量过少，从而对市场的影响力也较为薄弱。未来的关注重点在于 11 月合约能否顺利交割，由于本年度苹果产量有较大增幅，基本已经和 17 年产量保持一致，这使得未来晚熟红富士大量上市之后，盘面价格仍将承受较大压力，盘面交易仍需耐心等待，做多时机尚未到来，可以考虑买近抛远的套利策略，但收益仍然有限。
油脂	涨	+	截止 10 月 4 日当周，国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量 381.08 万吨，较上周的 409.74 万吨减少 28.66 万吨，降幅 6.99%，较去年同期 735.4 万吨减少 48.18%。国庆期间油厂压榨量大幅降低至 110 万吨，本周压榨量也仅 130 万吨左右，预计下周大豆库存或有所回升。截至 10 月 4 日，国内豆油商业库存总量 135.084 万吨，较上周的 134.915 万吨增 0.169 万吨，增幅为 0.13%，较上个月同期 133.23 万吨增 1.854 万吨，增幅为 1.39%，较去年同期的 172.35 万吨降 37.266 万吨降幅 21.62%，五年同期均值 136.10 万吨。截止 10 月 4 日当周，全国港口食用棕榈油库存总量 53.67 万吨，较前一周 54.95 万降 2.3%，较上月同期的 57.895 万吨降 4.295 万吨，降幅 7.3%，较去年同期 44.87 增 8.8 万吨，增幅 19.6%。截止 10 月 4 日当周，国内沿海进口菜籽总库存下降至 8 万吨，较上周 13.3 万吨，减少 5.3 万吨，降幅 39.85%，较去年同期的 36 万吨，降幅 77.78%。其中两广及福建地区菜籽库存下降至 5 万吨，较上周的 10.3 万吨降幅 51.46%，但较去年同期 25 万吨降幅 80%。
红枣	震荡	+	今日沧州、郑州市场库存枣行情疲软，储存商积极卖货，下游刚需客商挑拣货源采购，成交以质论价，走货速度偏慢。新疆产区库存枣剩余货源不多，行情稳弱，外来拿货客商偏少，整体成交清淡；新枣长势较好，天气正常，农户等待新枣下树。沧州市场库存枣供应充足，行情稳弱，走货速度不快；储存商以回笼资金，积极处理手中剩余货源，下游客商采购热情一般，挑拣货源为主，成交量一般，价格浮动不明显，一级灰枣主流价格在 3.75-4.00 元/斤，二级灰枣主流价格在 3.25-3.50 元/斤，有高低价。郑州市场库存枣行情偏稳，各储存商售货较为主动，下游客商按需拿货，价格合适的中等货源走货为主，交易活跃度依旧不高，走货量处于常态水平，一级灰枣价格在 3.75-4.25 元/斤，二级灰枣价格在 3.25-3.75 元/斤。阿拉尔产区库存枣走货速度迟缓，行情稳弱；外来拿货看货客商不多，且普遍给价较低，致使卖家出货意愿不强，整体交易略显僵持，走货量有限。目前，一级灰枣价格在 4.00-4.50 元/斤，二级灰枣价格在 3.50-3.75 元/斤左右。
鸡蛋	震荡	+	节日期间鸡蛋持续不断供应，产区供应压力增加，蛋价处于季节性下跌区间，现货市场滞涨回落，目前全国均价为 4.58 元/斤，日跌 0.08 元/斤，需求增量放缓，随着禽类产能的增加，对猪肉的蛋白替代作用已经接近高峰，继续替代增加的空间有限，预计短期鸡蛋市场价格继续呈现弱势震荡态势，而中长期随着国庆备货提振及前期压栏老鸡集中淘汰，需求拉动将占主动，因此后期价格仍有企稳反弹的预期。鸡蛋主力 01 合约高开下挫，操作上建议等待后期鸡蛋价格企稳后参与反弹为主，短期关注 4300 附近支撑有效性，若后期价格下调至 4200 一线之下可布局长线多单。后期关注蛋鸡存栏变化及老鸡淘汰节

			奏影响。
棉花、棉纱	震荡	+	<p>2019年10月09日,棉花主力合约CF001收盘价为12,320元/吨,涨1.61%,棉纱跌0.04%,收于20335。短期略有方案。短期新疆部分地区棉花开始收购,受到最终产量可能减少的影响,棉花价格受到一定支撑,近期新疆地区收购价格总体上涨,目前期货价格下轧花厂套保及现货销售均有一定利润空间。使得籽棉收购价格有所上升,对棉花盘面价格将构成一定支撑。近期需要密切关注籽棉收购价格情况。10月10-11日中美经贸谈判预计将对棉花价格产生重要影响,后期弱继续加征关税或贸易争端升级,棉花需求恐仍将疲弱,价格仍有下跌空间,技术上看,棉花仍中期空头格局未改,技术上短线观望为主或空单止盈。</p>
菜粕	震荡	+	<p>国内沿海菜粕现货报价上涨。USDA报告公布大豆库存低于预期,叠加中美贸易摩擦缓和,带动美豆上涨,同时美国预期将迎来暴风雪天气,也带动美豆上涨。菜粕价格也应声上涨。沿海油厂的菜籽压榨量也在下降,提振菜粕上涨。国庆节后国内粕类跟涨。中加关系短期难有改善,如果加菜籽进口继续受阻,那么菜粕目前支撑力度应该尚可。截至上周五沿海菜粕库存增至3.4万吨增幅6%,同时猪瘟影响仍在、水产养殖也将进入淡季,导致菜粕需求端力度不佳,后期我国粕类上涨空间有限,菜粕不宜追高,近期观望为主。</p>
玉米、淀粉	震荡	+	<p>9日,大商所玉米主力2001合约止跌震荡,国内玉米现货价格跌势放缓。国家粮食交易中心公布:自2019年10月18日起,暂停国家临时存储玉米竞价销售。临储停拍消息利好市场,但临储玉米停拍前成交率已下降至3%左右的低点,因此停拍的利多提振力度不足。目前市场新粮挂牌价高于去年同期,但不及预期。目前新陈粮叠加供应,需求短期无亮点,市场情绪依旧较为悲观,近期玉米恐难有明显起色。中长期来看玉米依旧持有多头观点。随着生猪出栏价格的上涨,生猪养殖利润达到历史高点,并且国家出台政策刺激生猪补栏,预计非瘟的边际利空影响将继续弱化。深加工利润好转,开机率有回暖预期。库存及成本方面,目前贸易商囤货玉米成本相对较高,港口及下游库存处于较低水平。新粮的博弈焦点预计仍在农民惜售和贸易商、饲料企业不愿建长期库存之间展开,玉米价格低点空间不大,短期预计继续筑底,中长期对需求持乐观态度、保持看涨思路。玉米C2001合约近期不排除下探1800元/吨一线的可能,控制仓位。中长期可考虑于5月合约布局多单。继续关注新季玉米产量方面及开秤价的消息。</p> <p>9日,淀粉期货2001合约随玉米偏强,国内玉米淀粉报价止跌企稳。原料端玉米价格普跌打击了淀粉市场的信心。并且目前淀粉库存同比高出30%左右,市场整体处于供过于求的格局,部分企业降价销售以去库存。目前市场整体依旧供大于求,短期淀粉价格上方压力较大。预计淀粉继续随玉米波动。</p>
纸浆	震荡	+	<p>纸浆期货低位反弹,01合约盘中升至4700元上方。据外媒报道,因工人罢工,智利Arauco Biobío地区的浆厂生产停滞,涉及产能70万吨,带动市场情绪好转,现货价格整体持稳,受影响较小,银星报价维持4550-4600元/吨,盘面升水扩大。成品纸需求好转,价格上调,厂家库存压力不高,呈现旺季氛围,纸企利润改善,当前对木浆采购仍偏谨慎,信心不足。9月国内港口木浆库存环比减少,但全球木浆发运至中国增加,供应仍有压力,高库存的情况继续存在,依然是纸浆走强最大阻力。短期消息发酵,关注现货市场反应,若现货提涨乏力,期货升水扩大后谨慎追多,2001合约关注4750元压力。</p>

行方正以致远

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。

行情预测说明:

涨：当日收盘价>上日收盘价；

跌：当日收盘价<上日收盘价；

震荡：（当日收盘价-上日收盘价）/上日收盘价的绝对值在 0.5%以内；

强度说明:

+++表示强度较强；++表示强度一般；+表示强度较弱

联系方式:

方正中期研究院

地址：北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层

电话：010-85881117

传真：010-64636998

地址：北京市西城区展览馆路 48 号新联写字楼 4 层

电话：010-68578867

传真：010-68578151